

אירועים מרכזיים השבוע

- ❖

מדדי המניות בארה"ב חזרו לעלות השבוע, לאחר פרסום נתוני האינפלציה, פרסום מס' נתונים כלכליים חזקים המעידים על המשך חוסנה של כלכלת ארה"ב על אף הריבית הגבוהה והמכסים אותם הטיל ממשל טראמפ, וכן הסכם סחר נוסף שנחתם השבוע. לאחר פרסום נתוני האינפלציה (אינפלציה הליבה אמנם הראתה עלייה שנתית אך בשיעור נמוך מן הצפי) ירדה השבוע תשואת אגרת החוב לשנתיים בכ- 2 נ"ב לרמה של 3.87%, והתשואה על אגרת לעשר שנים נותרה ללא שינוי ברמה של 4.42%. בסיכום שבועי עלה מדד הנאסד"ק ב- 1.5%, מדד S&P500 עלה ב- 0.6% ומדד הדאו ג'ונס נותר ללא שינוי.

❖

נתוני האינפלציה. מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה בחודש יוני ב- 0.3% (בהתאם לצפי, אך זוהי העלייה החודשית הגבוהה מאז חודש ינואר). הקצב השנתי האין לרמה של 2.7% (מרמה קודמת של 2.4% וצפי ל- 2.6%), ככל הנראה מכיוון שהמכסים אותם הטיל ממשל טראמפ מתחילים לתת אותותיהם. מחירי המזון עלו ב- 3% לעומת השנה שעברה, בעוד שמחירי האנרגיה היו נמוכים ב- 0.8%. מדד הליבה עלה ב- 0.2% (צפי 0.3%). הקצב השנתי של מדד הליבה עלה ב- 2.9%, נמוך מן הצפי ל- 3.0%, אך גם כאן זוהי עלייה מ- 2.8% בחודש הקודם. מחירי מוצרי הליבה עלו ב- 0.2% (0.7% ב- 12 החודשים האחרונים, האצה מקצב של 0.3%). **מדד המחירים ליצרן (PPI)** נותר ללא שינוי ביוני (אל מול צפי לעלייה של 0.2%). **סביבת האינפלציה ממשיכה להיות "דביקה", ויחד עם המשך פעילות איתנה בכלכלת ארה"ב נראה כי הורדת הריבית מתרחקת בשלב זה** (החוזים על ריבית הפד מעניקים כעת סבירות של 47.1% להורדת הריבית על כנה בספטמבר, זאת לעומת 39% בשבוע שעבר).

❖

מלחמת הסחר- עדכון. השבוע נחתמה עסקת סחר עם אינדונזיה. הנשיא טראמפ ציף כי הגיע ל"עסקה מעולה" עם נשיא אינדונזיה במסגרתה יטיל מכס של 19% על מוצרים מאינדונזיה, בעוד שמוצרים אמריקאיים יהיו פטורים ממכס באינדונזיה. בנוסף, ההסכם כולל תוספת מס על סחורות שמקורן בסין אך מועברות דרך אינדונזיה, וכן התחייבות אינדונזית לרכישת מוצרים אמריקניים. טראמפ ציין כי מדובר ברכישות בשווי של 15 מיליארד דולר בתחום האנרגיה, 4.5 מיליארד דולר בחקלאות, ו- 50 מטוסי בואינג - אך לא ציין לוחות זמנים. בנוסף, בהקשר להסכם עם האיחוד האירופי, בכירים באיחוד הציגו בפני המדינות החברות רשימה של מוצרים אמריקאיים עליהם יוטלו מכסי תגמול, באם לא יושג הסכם עד ל- 1.8. הרשימה כוללת מוצרים בשווי מוערך של 77 מיליארד דולר של מוצרי מזון וחקלאות.

❖

מכלול נתוני המאקרו בארה"ב השבוע היה חיובי. הייצור התעשייתי עלה ביוני 0.3% (גבוה מן הצפי ל- 0.1%), זאת לאחר עלייה זהה במאי. המכירות הקמעונאיות עלו ביוני ב- 0.6% (זאת לאחר ירידה של 0.9% במאי וצפי מוקדם לעלייה של 0.1%). מכירות הליבה עלו ב- 0.5% (צפי 0.3%). **זוהי עדות לחוזקתו של הצרכן האמריקאי, ומשכך לחוסנה של הכלכלה כולה, על אף מכסי המגן שהוטלו.** מדד ציפיות הצרכנים של מישגן עלה ביולי ל- 58.6 נק'.

❖

אנבידיה מקבלת היתר מחודש לייצוא שבב ה- H20 לסין. בחודש אפריל האחרון הטיל ממשל טראמפ מגבלות חדשות על ייצוא שבבי בינה מלאכותית לסין, כאשר אחת המפסידות הגדולות הייתה אנבידיה, עליה נאסר לייצא את שבב ה- AI המוחלש מסוג H20. נדכיר כי החברה מחקה בגין האיסור מלאי בשווי של 5.5 מיליארד דולר. לאחרונה מנכ"ל החברה ג'נסן הוואנג נפגש עם טראמפ ובכירי ממשלו, בניסיון לבטל את רוע הגזרה. הוא הסביר כי עצם האיסור דוחק את הסינים להשקיע סכומי עתק בחברות סיניות על מנת לגשר על הפערים הטכנולוגיים ולהשיג עליונות בתחום, ובכך למעשה מושגת המטרה ההפוכה. ואכן, השבוע הודיעה החברה כי קיבלה אור ירוק מחודש מן הממשל לחזור לייצא מחדש את השבב לסין. בתגובה דינקה מניית החברה, כמו גם מניות של חברות נוספות בתחום כגון AMD, וכן מניות של מפעילות דאטה סנטר מרכזיות בסין.

❖

נפטליקס עקפה את התחזיות המוקדמות ברבעון והעלתה את תחזית ההכנסות לשנת 2025 כולה. ההכנסות הסתכמו ב- 11.08 מיליארד דולר, גבוה מהצפי ל- 11.05 מיליארד דולר (עליה של 50% q/q). הרווח למניה הסתכם ב- \$7.19, גבוה מהצפי ל- \$7.07 ועלייה מ- \$6.61 ברבעון הראשון. שיעור הרווח התפעולי עלה ברבעון ל- 34.1%, לעומת 27.2% ברבעון המקביל אשתקד. תזרים המזומנים החופשי עלה ל- 2.3 מיליארד דולר (לעומת 1.2 מיליארד דולר אשתקד). החברה מסרה כי הגידול במס' המנויים, העלאות המחירים שביצעה וכן הצמיחה בעסקי הפרסום היו הגורמים למספרים הנאים. יש לציין כי כ- 59% מהכנסות החברה מגיעות מחוץ לארצות הברית, והיחלשות המטבע מול האירו ומטבעות נוספים הגדילה את ההכנסות במונחי דולר. תחזית ההכנסות לשנת 2025 כולה הועלתה ל- 44.8-45.2 מיליארד דולר (לעומת תחזית קודמת ל- 43.5-44.5 מיליארד דולר). למרות הנתונים הטובים מניית החברה איבדה 5% במסחר, כאשר נראה כי המשקיעים הבינו כי אלמלא היחלשות הדולר (שכאמור תרמה למספרים הנאים במונחי דולר), ככל הנראה החברה הייתה "רק" עומדת בציפיות ולא מכה אותן.

❖

מדד המחירים לצרכן בישראל גבוה מן הצפי. מדד יוני עלה ב- 0.3%, גבוה מן הצפי המוקדם לעלייה של 0.1%. בין הסעיפים שרשמו עליות חדות יחסית- נסיעות לחו"ל (4.5%), תרבות ובידור (1.1%), וירקות (0.7%). הקצב השנתי של המדד הואץ ל- 3.3% (מ- 3.1% במאי). מתחילת השנה, מדד המחירים לצרכן עלה ב- 2.1%. קצב עליית המחירים בשלושת החודשים האחרונים (בחישוב שנתי) עומד על 2.7%, לעומת 2.1% בסוף חודש מאי. **נראה כי לאור הנתונים פחת הסיכוי להורדת ריבית בהחלטה הקרובה ב- 20.8**. בנק ישראל הדגיש את האינפלציה הדביקה של מחירי השירותים וכן את הצפי לעלייה במחירי השירות לאור העלייה בביקוש מדיירים שביתם נפגע במלחמה.

❖

עונת הדוחות ממשיכה השבוע ביתר שאת. השבוע צפויים להתפרסם מס' דוחות של חברות מרכזיות: Tesla, Alphabet, IBM (יום רביעי), Intel (יום חמישי).
- | מדדי מניות | ערך | תשואה שבועית | תשואה מתחילת השנה | בנק מרכזי | שיעור הריבית | מועד החלטת הריבית הבאה |
|---------------|----------|--------------|-------------------|----------------|--------------|------------------------|
| ת"א 35 | 3007.22 | -1.62% | 25.56% | ישראל | 4.50% | 20.08.2025 |
| ת"א 125 | 3087.84 | -1.16% | 27.23% | FED (ארה"ב) | 4.50% | 30.07.2025 |
| ת"א 90 | 3366.37 | -0.08% | 29.55% | ECB (אירופה) | 2.15% | 24.07.2025 |
| ת"א בנקים | 7330.21 | -2.43% | 43.92% | BOE (אנגליה) | 4.25% | 07.08.2025 |
| ת"א נדל"ן | 1402.34 | -1.19% | 17.39% | BOC (קנדה) | 2.75% | 30.07.2025 |
| S&P 500 | 6296.79 | 0.59% | 7.06% | BOJ (יפן) | 0.50% | 30.07.2025 |
| NASDAQ | 20895.66 | 1.51% | 8.21% | PBOC (סין) | 3.10% | -- |
| DAX 40 | 24289.51 | 0.14% | 22.00% | RBA (אוסטרליה) | 3.85% | 12.08.2025 |
| FTSE100 | 8992.12 | 0.57% | 10.02% | SNB (שווייץ) | 0% | 25.09.2025 |
| EUROSTOXX 600 | 547.00 | -0.06% | 7.76% | | | |
| HANG SENG | 24825.66 | 2.84% | 23.76% | | | |

מדדי אג"ח	ערך	תשואה שבועית	תשואה מתחילת השנה	דירוג ממוצע	מח"מ	תשואה פנימית	מרווח
תל בונד 20	412.49	0.18%	3.84%	AA+	5.81	2.74%	0.74
תל בונד 60	403.59	0.15%	3.66%	AA+	4.94	2.78%	0.76
תל בונד תשואות	445.76	0.11%	3.88%	A-	3.07	3.34%	1.32
תל בונד צמודות	409.79	0.13%	3.68%	AA	4.38	2.85%	0.85
תל בונד שקלי 50	423.99	-0.32%	3.96%	AA-	3.64	4.85%	0.82
תל בונד תשואות שקלי	425.14	-0.23%	2.70%	A-	2.90	5.67%	1.64
תל בונד גלובאל	465.20	-0.27%	-1.24%	A+	2.64	6.60%	2.55
תל בונד לא צמודות	406.40	-0.27%	3.31%	AA	3.39	5.07	1.05
All Bond דולר	445.63	1.07%	-3.51%	AA	1.73	5.61%	--
- מוקד ליועצים

072.2793193

www.oceanyetsira.com

info@oceyet.com



בעלי עניין מממשים מניות במיליארדים בת"א

מעל ל- 20 עסקאות מימוש, בהיקפים עצומים ובשיעורי הנחה דו-ספרתיים, חושפות גל יציאה שקט מצד בכירים, בעלי שליטה וקרנות זרות. האם הציבור שוב הצטרף לשוק בשיא?

➤ בתוך כמה שבועות בלבד, גברה תופעה שלא נראתה כאן זמן רב: **בעלי עניין, בכירים וקרנות השקעה מימשו מניות בבורסה המקומית בהיקף כולל של 3.3 מיליארד שקל** – מהלך שקט ומרוכז שנעשה במקביל לריצת השווקים המקומיים לשיאים חדשים.

➤ המוכרים כללו שורה של גופים מוסדיים, משפחות של בעלי שליטה ומנהלים בכירים – אשר בחרו לצאת מהמניות במחירי שיא, ולעיתים קרובות תוך הענקת הנחה על מחיר השוק, שהגיעה עד ל- 16%. העסקאות התבצעו בעיקר מחוץ לבורסה, ישירות אל מול גופים מוסדיים, וכוללות שמות מוכרים היטב: קרן מאניקיי, פימי, דיסקונט קפיטל, משפחת לואיס, משפחת שטראוס, שלמה אליהו, האחים עמרם ועוד.

הנחות של עד 16% – ומכירה ממוצעת של כ- 6.3% מההון

➤ מהנתונים שנאספו עולה כי השיעור הממוצע שנמכר מהחברות עמד על 6.3%, נתון משמעותי לכל הדעות. ההיקף המרוכז של המימושים לצד שיעורי ההנחה מחזק את התחושה שבעלי העניין זיהו תמחור אטרקטיבי (ואולי אף חריג), והעדיפו להנזיל את ההשקעות שלהם לפני שהמומנטום ישתנה.

עסקאות בולטות:

- **קרן מאניקיי** מכרה 9.3% ממניות הבורסה לניירות ערך תמורת 530 מיליון ש"ח (הנחה של 8%).
- **האחים עמרם** מכרו 10% ממניות חברת עמרם אברהם ב- 300 מיליון ש"ח (הנחה של 16%).
- **קרן פימי** מימשה 17.5% מעשות אשקלון ב- 250 מיליון ש"ח ו- 15% מפי.סי.בי ב- 135 מיליון ש"ח.
- **דיסקונט קפיטל** יצאה ממניף (17.25%) תמורת 250 מיליון ש"ח.
- **משפחת לואיס** מכרה 4% מישרוטל (212 מיליון ש"ח).
- **משפחת שטראוס** מימשה 2% משטראוס עצמה (209 מיליון ש"ח).
- **נובו נורדיסק** הדנית מימשה גם היא 2.6% ממניות הבורסה ב- 152 מיליון ש"ח.
- **שלמה אליהו**, בעל השליטה במגדל, מימש 240 מיליון ש"ח.
- **הנהלת נופר אנרגיה** מכרה מניות ב- 224 מיליון ש"ח, במקביל להודעת עזיבה של המנכלים המשותפים.

➤ בעוד המדדים המקומיים מטפסים, הציבור הרחב נכנס לבורסה בקצב גובר – אך, כאמור, בעלי עניין וגופים מוסדיים בולטים בחרו דווקא לצאת. רבות מהעסקאות בוצעו בשיאים היסטוריים של המניות, ולא מעט מהן תוך הענקת הנחות שבין 3% ל- 11% על מחיר השוק.

➤ בעוד שבאופן נקודתי ניתן לפרש כל אחת מהעסקאות כ"מימוש טבעי" או מהלך אסטרטגי, ריכוז של למעלה מ- 20 עסקאות, ברצף, ובשיעורים כה גדולים – מרמז על סנטימנט כללי של זהירות או מיצוי מצד השחקנים הפנימיים בשוק.

➤ בעבר הלא רחוק כבר חזינו בתסריט הזה: הציבור נכנס בהתלהבות בשלב מאוחר, בעוד הגורמים המתוחכמים יותר מממשים ניירות. השאלה הפתוחה: האם מדובר בתזמון שוק מבריק – או פשוט בשלב נוסף של סיקל שורי.

אי אפשר לקבוע בוודאות שמימושים מצד בעלי עניין מצביעים על קריסה מתקרבת – אך כשמדובר בכסף חכם, מידע פנימי והיכרות עמוקה עם פעילות החברות – חשוב להקשיב לסימנים.